



Société anonyme au capital de 16.190.731 euros
Siège social : 89-91 Boulevard National - 92250 La Garenne Colombes
329.764.625 R.C.S Nanterre

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2010

Des exemplaires du présent Rapport Financier Semestriel sont disponibles au siège social d'Avanquest Software 91 boulevard National – 92257 La Garenne-Colombes Cedex ainsi que sur le site Internet d'Avanquest Software <http://www.avanquest.com>.

INDEX

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE	3
2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 SEPTEMBRE 2010	4
2.1.1. <i>Etat du Résultat Global.....</i>	4
2.1.2. <i>Etat de Situation Financière.....</i>	5
2.1.3. <i>Tableau des flux de trésorerie consolidé</i>	6
2.1.4. <i>Tableau de variations des capitaux propres</i>	7
2.1.5. <i>Annexe aux comptes consolidés résumés.....</i>	8
3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2010 D'AVANQUEST SOFTWARE.....	17

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.»

La Garenne-Colombes, le 24 novembre 2010

Bruno Vanryb

Président Directeur Général

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 SEPTEMBRE 2010

Toutes les données sont exprimées en milliers d'euros sauf mention contraire.

2.1.1. Etat du Résultat Global

	Notes	2010/11 (6 mois)	2009/10 (6 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	5.1	40 471	38 619
Matières premières et achats de marchandises		-10 280	-10 042
Autres achats et charges externes		-10 319	-9 869
Impôts, taxes et versements assimilés		-517	-525
Charges de personnel		-12 050	-11 938
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises		-2 398	-2 522
Autres charges et produits opérationnels courants	5.2	-4 891	-4 100
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		14	-377
Autres charges et produits opérationnels	5.3	-151	100
RESULTAT OPERATIONNEL		-136	-276
Coût de l'endettement financier net		-546	-620
Autres charges financières		-399	-109
Autres produits financiers		76	447
RESULTAT FINANCIER	5.4	-871	-282
Charge d'impôts	5.5	-838	-881
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	5.6	-206	-16
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		-2 052	-1 456
Résultat après impôt		-2 052	-1 456
<u>Autres éléments du résultat global</u>			
Différences de conversion sur activités à l'étranger		281	-3 498
Actions propres		4	
Total des autres éléments du résultat global		285	-3 498
RESULTAT GLOBAL		-1 767	-4 954
RESULTAT DE L'EXERCICE		-2 052	-1 456
Part des propriétaires de la société mère		-2 077	-1 469
Intérêts minoritaires		24	13
RESULTAT GLOBAL		-1 767	-4 954
Part des propriétaires de la société mère		-1 791	-4 967
Intérêts minoritaires		24	13
RESULTAT PAR ACTION		-0,13	-0,11
Résultat net part du groupe par action (en €)		-0,13	-0,11
Résultat net part du groupe par action après dilution potentielle (en €)		-0,13	-0,11

2.1.2. Etat de Situation Financière

	Notes	30/09/2010	31/03/2010
Écarts d'acquisition	3.1	94 065	93 451
Immobilisations incorporelles		10 935	10 349
Immobilisations corporelles		2 416	2 441
Actifs financiers		1 243	971
Titres mis en équivalence		0	230
Impôts différés		3 340	3 376
Autres actifs à plus d'un an			
ACTIF NON COURANT		111 999	110 818
Actifs financiers à moins d'un an			
Stocks et en cours		8 480	8 577
Clients et comptes rattachés		17 190	19 671
Actifs d'impôts exigibles		883	478
Autres créances à moins de 1 an		1 974	2 048
Royalties prépayées et divers	3.2	3 735	3 903
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.3	6 852	20 398
ACTIF COURANT		39 114	55 076
TOTAL ACTIF		151 113	165 894

	Notes	30/09/2010	31/03/2010
Capital social		16 191	16 105
Prime d'émission, de fusion, d'apport		96 022	95 934
Réserves consolidées		-3 666	-3 638
Écarts de conversion		-9 806	-10 361
Résultat net part du groupe		-2 077	242
CAPITAUX PROPRES PART DES PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE	4.1	96 664	98 282
Intérêts minoritaires		159	132
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	4.1	96 824	98 414
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4.2	1 828	2 120
Dettes financières à plus d'un an	4.3	12 945	24 584
Passifs d'impôts différés		4 322	3 890
TOTAL PASSIF NON COURANT	4.4	17 267	28 474
Dettes financières à moins d'un an	4.3	7 487	5 635
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		15 854	18 996
Passifs d'impôts exigibles		756	557
Autres dettes		11 097	11 697
PASSIF COURANT		35 194	36 886
TOTAL PASSIF		151 113	165 894

2.1.3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

	2010/2011 (Avril-Septembre) 6 mois	2009/2010 (Avril-Septembre) 6 mois
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
<i>Résultat net de l'ensemble consolidé</i>	-2 052	-1 456
<i>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</i>	206	16
ELIMINATION DES ELEMENTS SANS INCIDENCE SUR LA TRÉSORERIE OU NON LIÉS A L'EXPLOITATION :		
Amortissements et provisions nettes (hors provisions courantes)	2 705	552
Paiements en actions (IFRS 2) et autres retraitements	248	418
Coût de l'endettement financier net comptabilisé	658	641
Variations des justes valeurs des instruments financiers	-105	-78
Charge d'impôts (y compris impôts différés) comptabilisée	838	881
Autres éléments	281	1
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	2 780	976
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	-1 689	-6 390
Impôts payés	-366	-1 318
Intérêts financiers nets payés	-557	-692
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	168	-7 424
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions immobilisations incorporelles	-2 987	-2 553
Acquisitions immobilisations corporelles	-507	-212
Cessions immobilisations corporelles et incorporelles	0	1
Acquisitions d'actifs financiers	-375	-199
Cessions d'actifs financiers	102	341
Incidence des variations de périmètre	-48	-1
FLUX DE TRÉSORERIE NET LIÉ A L'INVESTISSEMENT	-3 815	-2 622
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital (nette des frais)	-74	-95
Encaissements liés aux emprunts	13 970	11 620
Décaissements liés aux emprunts	-23 872	-12 473
FLUX DE TRÉSORERIE NET LIÉ AU FINANCEMENT	-9 976	-947
Variation de la trésorerie	-13 622	-10 994
TRESORERIE A L'OUVERTURE ⁽¹⁾	19 989	14 048
Variation de taux de change sur la trésorerie	120	-139
TRESORERIE A LA CLOTURE ⁽²⁾	6 486	2 916

⁽¹⁾ Trésorerie et équivalents de trésorerie = 20.398 K€ - Concours bancaires courants 409K€

⁽²⁾ Trésorerie et équivalents de trésorerie = 6.852 K€ - Concours bancaires courants 366K€

L'incidence des variations de périmètre s'analyse comme suit :

	2010/2011	2009/10
Montant décaissé sur acquisition titres PIRIA	-48	
Incidence des variations de périmètre	-48	-1

2.1.4. Tableau de variations des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Réserves de conversion	Réserves consolidées	Résultat	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Au 31 Mars 2009	13 785	89 755	-11 582	8 637	-11 802	88 793	114	88 907
Paiement fondé sur des actions		418				418		418
Actions propres				0		0		0
Écarts de conversion			-2 979	-519		-3 498		-3 498
Autres éléments du résultat global	0	0	-2 979	-519	0	-3 498	0	-3 498
Résultat de l'exercice					-1 469	-1 469	12	-1 457
Résultat global	0	0	-2 979	-519	-1 469	-4 967	12	-4 955
Augmentation de capital	84	-138				-54		-54
Affectation du résultat en réserves				-11 802	11 802	0		0
Variations de périmètre						0		0
Au 30 Septembre 2009	13 869	90 035	-14 561	-3 684	-1 469	84 190	126	84 316
Paiement fondé sur des actions		389				389		389
Actions propres						0		0
Écarts de conversion			4 499	-253		4 246		4 246
Autres éléments du résultat global	0	0	4 499	-253	0	4 246	0	4 246
Résultat de l'exercice					1 711	1 711	6	1 717
Résultat global	0	0	4 499	-253	1 711	5 957	6	5 963
Augmentation de capital	2 236	5 510				7 746		7 746
Affectation du résultat en réserves						0		0
Variations de périmètre								
Au 31 Mars 2010	16 105	95 934	-10 361	-3 638	242	98 282	132	98 414
Paiement fondé sur des actions		248				248		248
Actions propres				4		4		4
Écarts de conversion			551	-270		281	3	284
Autres éléments du résultat global	0	0	551	-266	0	285	3	288
Résultat de l'exercice					-2 077	-2 077	24	-2 053
Résultat global	0	0	551	-266	-2 077	-1 792	27	-1 765
Augmentation de capital	85	-159				-74		-74
Affectation du résultat en réserves				242	-242	0		0
Variations de périmètre								
Au 30 Septembre 2010	16 190	96 023	-9 810	-3 662	-2 077	96 664	159	96 824

2.1.5. Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

1. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Lors du premier semestre de l'exercice le groupe Avanquest a poursuivi sa stratégie privilégiant le développement de nouvelles gammes produits et de nouveaux modes de commercialisation des logiciels essentiellement online. Après une baisse du chiffre d'affaires l'année précédente, les activités du groupe sont en légère croissance sur le semestre (+4,8%) grâce notamment aux activités online, à l'OEM et un effet favorable des taux de change. Combinée à une maîtrise des coûts, cette progression du chiffre d'affaires permet d'atteindre un résultat opérationnel courant à l'équilibre sur le semestre, contre une perte de 0,4M€ en 2009/10.

Durant le semestre, le groupe a poursuivi également sa stratégie de renforcement de son offre « web to print » avec l'acquisition des actifs (essentiellement composé d'un site web) d'une petite société américaine, Simply To Impress (pour un montant de 0,7M\$), et de sa plateforme communautaire Softcity en augmentant sa participation dans la société Piria de 27,7% à 100% (pour un montant de 0,1M\$). De même Avanquest a consenti à la société Médiaclip un prêt de 1,5M de dollars canadiens avec l'option de conversion en actions de la société pouvant donner à Avanquest jusqu'à 40% du capital de Mediclip. Au 30 septembre un tiers du prêt a été versé, le solde étant versé sur le mois d'octobre 2010.

2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés du Groupe Avanquest au 30 septembre 2010 comprennent la société Avanquest Software SA et ses filiales (l'ensemble désigné "Le Groupe") et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

Les comptes consolidés condensés de Groupe Avanquest au 30 septembre 2010 sont établis selon la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire et disponible sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les principes comptables et les modalités de calcul adoptés pour établir les comptes consolidés condensés au 30 Septembre 2010 sont identiques à ceux adoptés dans les comptes consolidés au 31 mars 2010 et publiés en juin 2010 (la description de ces principes et modalités est présentée dans l'annexe aux comptes consolidés au 31 mars 2010 note 3) à l'exception des évolutions normatives mentionnées qui concernent IFRS 3 (Révisée) : *Regroupement d'entreprise* et IAS 27 (Révisée) : *Etats financiers consolidés et individuels*.

Les modifications apportées à la norme IFRS 3 sont d'application prospective et sont donc sans incidence sur les regroupements d'entreprises réalisés avant le 1er janvier 2010. Les amendements apportés à la norme IAS 27 sont rétroactifs, à l'exception notamment des dispositions relatives à la modification du pourcentage d'intérêts dans une filiale sans perte de contrôle et à l'attribution du résultat global aux intérêts ne donnant pas le contrôle.

Par ailleurs, l'adoption par l'Union Européenne des normes et interprétations suivantes est sans impact sur les états financiers du Groupe :

- Amélioration des IFRS : norme publiée en avril 2009 ;
- Amendements d'IFRS 5 : Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ;
- Amendement d'IAS 32 : Classement des émissions de droits ;
- Amendements d'IFRS 2 : Transactions de groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie ;
- Amendement d'IAS 39 : Instruments financiers : comptabilisation et évaluation - éléments éligibles à la comptabilité de couverture ;
- IFRIC 12 : Accord de concession de services ;
- IFRIC 15 : Accords pour la construction d'un bien immobilier ;
- IFRIC 16 : Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;
- IFRIC 17 : Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires ;
- IFRIC 18 : Transferts d'actifs provenant de clients.

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe au 30 septembre 2010 ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 24 novembre 2010.

Regroupements d'entreprises à partir du 1er avril 2010

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Le coût d'une acquisition est mesuré comme la somme de la contrepartie transférée, mesurée à la juste valeur le jour de l'acquisition, et le montant de toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entité acquise. Pour chaque regroupement d'entreprise, l'acquéreur doit décider de la manière de mesurer la fraction non acquise de la cible, soit à sa juste valeur soit au montant de sa quote-part de situation nette réévaluée. Les frais d'acquisition supportés sont comptabilisés en charges de la période au cours de laquelle les services correspondants sont reçus.

Lorsque le Groupe acquiert une entreprise, il évalue les actifs et passifs de l'entité acquise à leur juste valeur - sauf exceptions. Lorsque le regroupement d'entreprises est réalisé par étapes, l'investissement détenu par l'acquéreur antérieurement à la prise de contrôle est mesuré à sa juste valeur à la date d'acquisition et la différence avec sa valeur comptable antérieure est reconnue en résultat en application d'IFRS 3R.

Les ajustements de prix sont reconnus à leur juste valeur à la date d'acquisition. Si l'ajustement est comptabilisé selon IAS 39, il donnera lieu à la comptabilisation d'un actif ou d'un passif, dont les variations ultérieures de juste valeur seront comptabilisées en résultat ou en résultat global, selon les normes applicables. Si l'ajustement est comptabilisé en capitaux propres, il ne sera pas réévalué.

Regroupements d'entreprises antérieurs au 1er avril 2010

En comparaison avec les éléments présentés ci-dessus, les différences suivantes s'appliquaient :

- Les coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition étaient inclus dans le coût d'acquisition.
- Les intérêts minoritaires étaient mesurés à hauteur de la quote-part de situation nette réévaluée de l'entité acquise.
- Les regroupements d'entreprises réalisés en plusieurs étapes étaient comptabilisés comme tels. Toute part additionnelle acquise n'affectait pas les goodwill précédemment reconnus.
- Les ajustements de prix étaient reconnus, si et seulement si, le Groupe avait une obligation actuelle, dont le règlement était probable et pouvait être estimé de manière fiable. Les changements d'estimation relatifs au montant de l'ajustement de prix affectaient le goodwill. Ces dispositions continuent à être appliquées aux variations postérieures au 1er avril 2010 des ajustements de prix relatifs à des regroupements d'entreprises antérieurs à cette date.

Conformément à la norme, l'annexe présentée se limite aux notes significatives.

Principaux jugements et estimations retenus pour l'arrêté semestriel

La préparation des états financiers du Groupe requiert le recours du management à des jugements, estimations et hypothèses qui ont un impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers en qualité d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations communiquées sur les passifs éventuels.

Le contexte de crise économique et financière et les thèmes sur lesquels se fondent les principales estimations sont de même nature que ceux décrits dans les annexes aux comptes consolidés du 31 mars 2010

3. COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS A L'ACTIF DU BILAN

3.1. ECARTS D'ACQUISITION FIGURANT A L'ACTIF

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 94.1 M€ en valeur nette. Les variations sur l'exercice proviennent des variations de change sur les écarts d'acquisition portant sur les entités anglaises et américaines ainsi que de l'écart d'acquisition provenant de la prise de contrôle de Piria, inclus dans l'UGT USA.

Les UGT retenues à fin septembre 2010 inchangées par rapport au 31 mars 2010 sont les mêmes que pour la présentation des secteurs opérationnels (§8.1). Celles-ci diffèrent de la présentation effectuée au 30 septembre 2009 compte tenu des éléments suivants. L'application de la norme IFRS 8 a conduit au regroupement des UGT auparavant présentées séparément :

- (i) regroupement des UGT Avanquest UK et Avanquest Publishing UK. Ces UGT représentent dorénavant l'UGT Royaume Uni.
- (ii) Regroupement des UGT Allemagne, France, Espagne. Ces UGT représentent dorénavant l'UGT Europe Continentale.
- (iii) Individualisation de l'UGT OEM.

L'exposition du groupe Avanquest aux conséquences du ralentissement économique, en Europe continentale notamment, a affecté son niveau d'activité. Néanmoins, la revue des situations actuelles et l'examen des perspectives attendues notamment au regard des réorganisations opérées, n'a pas conduit à constater de dépréciation sur la période.

	Ecarts d'acquisition nets au 31/03/2009	Ecarts d'acquisition nets au 31/03/2010	Mouvements de l'exercice	Ecart de change	Dépréciation	Ecarts d'acquisition nets au 30/09/2010
UGT Royaume-Uni	24 627	25 790		1 124		26 914
UGT USA	52 588	51 933	122	-633		51 422
UGT Europe Continentale	14 667	14 667				14 667
UGT OEM	1 061	1 061				1 061
TOTAL	92 943	93 451	122	492		94 065

3.2. ROYALTIES PREPAYEES ET DIVERS

Les principaux montants inscrits en comptes de royalties prépayées et divers sont :

	30/09/2010	31/03/2010
Royalties prépayées	1 720	1 939
Loyers	340	356
Autres	1 675	1 609
Total	3 735	3 903

3.3. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie de 6.9 M€ est composée essentiellement de placements monétaires dont la valeur de réalisation est identique à la valeur dans les livres.

4. COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU PASSIF DU BILAN

4.1. CAPITAUX PROPRES

- Capital

Au 30 septembre 2010, le capital de la société Avanquest Software SA est composé de 16 190 731 actions d'un nominal de 1€, toutes de même catégorie. L'objectif principal du Groupe en termes de gestion du capital est de s'assurer du maintien de ratios sur capital sains, de manière à faciliter son activité et son développement. Le Groupe gère la structure de son capital en regard de l'évolution des conditions économiques et des contraintes liées à son endettement.

- Evolution du nombre d'actions

Au cours de l'exercice le nombre d'actions a évolué comme suit :

Au 31 mars 2010	16 105 398
Création d'actions suite à l'attribution d'actions gratuites	85 333
Au 30 septembre 2010	16 190 731

- Autres titres donnant accès au capital

Depuis la clôture de l'exercice précédent, 29 400 actions gratuites autorisées par l'assemblée générale du 17 septembre 2008, ont été attribuées. Par ailleurs, l'assemblée générale du 28 juillet 2010 a annulé les autorisations précédentes d'émission d'actions gratuites non utilisées (portant sur 8 300 actions) et a autorisé l'émission d'un nouveau plan portant sur un maximum de 500 000 actions. Cette autorisation n'a pas été utilisée au 30 septembre 2010.

4.2. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges ont évolué comme suit au cours des exercices 2008/2009 et 2009/2010 :

	Provisions 31/03/2009	Dotations Opérat.	Reprises Opérat.	Autres Dotations	Autres Reprises	Provisions 31/03/2010
Provisions pour risques et charges	5 890	487	-1 438	424	-3 242	2 120

	Provisions 31/03/2010	Dotations Opérat.	Reprises Opérat.	Autres Dotations	Autres Reprises	Provisions 30/09/2010
Provisions pour risques et charges	2 120	48		15	-355	1 828

Au 30 septembre 2010, les principaux risques et charges provisionnés concernent certaines avances sur royalties chez Emme SA (0,6M€) et le solde des coûts de restructuration provisionnés chez Avanquest Software SA et non encore décaissés, principalement provisions pour loyers des locaux inoccupés (0,8M€).

4.3. DETTES FINANCIERES

Au cours de l'exercice les dettes financières ont évolué comme suit :

	31/03/2010	Augmentations	Remboursements	Variation périmètre/ change	30/09/2010
Emprunts auprès d'établ. de crédit	28 855	13 970	-23 872	162	19 115
Concours bancaires courants	410		-72	28	366
Instruments financiers passifs	810		-105		705
Intérêts courus non échus	145	101			246
Total	30 219	14 071	-24 049	190	20 432

Lignes de crédit

Au 30 septembre 2010 la ligne de crédit mise en place en 2006 par Avanquest Software SA, est entièrement utilisée pour un montant de 13,1M€ dont une partie tirée en dollars US. La ligne de crédit de 7M€ sur 5 ans mise en place en octobre 2009 n'a pas été utilisée au 30 septembre 2010.

La ligne de crédit mise en place en 2008, d'un montant maximum de 10M\$, par Avanquest North America n'a pas été utilisée au 30 septembre 2010 et le solde de l'emprunt d'un montant initial de 5M\$, mis en place également en 2008, est de 2,1M\$.

Les mouvements de l'exercice correspondent aux tombées d'échéances et aux retirages des lignes antérieures et aux tirages sur les nouvelles lignes et avances.

Avance Oséo

Avanquest Software SA a également obtenu auprès de l'OSEO une avance remboursable d'un montant de 0,4M€ destinée à financer certains projets innovants. Au 30 septembre 2010, cette avance était utilisée à hauteur de 0,28M€.

Obligations convertibles

Enfin, la société a émis en février 2010 des obligations convertibles pour un montant de 4M€. Ces obligations, d'une durée de 5 ans, sont convertibles en actions Avanquest, à compter de février 2012, au cours de 4,60€ l'action. Le taux d'intérêt nominal est de 6,50%. Cet emprunt peut être remboursé à l'échéance ou de façon anticipée avec une prime de remboursement portant le taux de rendement actuariel brut à 7,78%.

La part à plus d'un an des dettes financières est classée en passif non courant. Cette part s'élève à 12,9M€ et la part à moins d'un an à 6,2M€. Aucune dette n'a une échéance supérieure à 5 ans.

4.4. PASSIF NON COURANT

Les autres passifs non courants sont composés de passifs d'impôts différés des filiales américaines pour 4,2M€. Ces passifs ont une échéance supérieure à 1 an.

5. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

5.1. ANALYSE DE LA REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

La répartition du chiffre d'affaires par zone géographique s'analyse comme suit :

En €000	Avril – Septembre 2010	%	Avril – Septembre 2009	%
FRANCE	2 669	6.6%	2 130	5.5%
ETATS-UNIS	20 584	50.9%	18 788	48.6%
GRANDE BRETAGNE	11 420	28.2%	12 640	32.7%
ALLEMAGNE	1 953	4.8%	2 158	5.6%
AUTRES PAYS D'EUROPE	1 715	4.2%	1 765	4.6%
AUTRES PAYS	2 130	5.3%	1 138	3.0%
TOTAL	40 471	100%	38 619	100%

La progression du chiffre d'affaires en France et aux USA provient du développement des activités online et pour les USA d'un taux de change plus favorable. La réduction du chiffre d'affaires en Grande Bretagne provient elle de l'activité « entreprise » alors que celle constatée en Allemagne provient d'une activité « retail » toujours en retrait.

5.2. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS COURANTS

Ce poste regroupe des produits et des charges opérationnels courants pour 4,9M€, composé pour l'essentiel des redevances versées sur les contrats d'édition (5,3M€).

5.3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels sont liés au solde des charges de restructuration. Sur le semestre, le net des charges dépensées et des reprises de provisions est une perte de 151K€ contre un profit de 100K€ l'année précédente.

5.4. ANALYSE DU RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'inscrit en perte de 871K€ provenant pour 546K€ du coût de l'endettement net, pour 48K€ des écarts de change nets et pour 277K€ de frais bancaires et charges financière diverses.

5.5. IMPOTS SUR LES BENEFICES

La charge d'impôt nette du semestre provient d'un taux projeté sur la fin d'année, prenant en compte le cas échéant les différences permanentes du premier semestre. Ce calcul est réalisé pour toutes les sociétés du groupe sur la base des taux d'impôt en vigueur dans ces pays.

Le montant de l'impôt figurant dans le compte de résultat inclut une charge (sans impact de trésorerie) de 0,5M€ provenant de la comptabilisation d'un impôt différé passif annulant l'économie réelle d'impôt réalisé grâce à la déductibilité fiscale des « goodwill » comptabilisés aux Etats-Unis.

5.6. RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

La prise de contrôle de Piria, société antérieurement consolidée par mise en équivalence, a conduit la société à comptabiliser une perte de 0,2M€ suite à la ré-estimation de la participation conformément à IFRS 3R et IAS 27R.

5.7. COMPTE DE RESULTAT PAR DESTINATION

	2010/11 (Avril-Sept) 6 mois	2009/10 (Avril-Sept) 6 mois
CHIFFRE D'AFFAIRES	40 471	38 619
Coût des produits vendus	15 443	14 735
Frais de recherche et développement	2 797	2 650
Frais de support et services	2 945	2 899
Frais commerciaux et marketing	9 779	10 239
Frais généraux et administratifs	9 493	8 668
Résultat opérationnel courant	14	-377
Autres produits et charges opérationnels	-151	100
RESULTAT OPERATIONEL	-136	-277
Résultat financier	-871	-282
Impôts nets	-8 38	-881
Quote-part des sociétés mises en équivalence et Intérêts minoritaires	-230	-29
RESULTAT NET PART DU GROUPE	-2 077	-1 469

6. NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

6.1. CLAUSES DE COMPLEMENT DE PRIX SUR LES ACQUISITIONS ET PARTICIPATIONS

Il n'y a aucun complément de prix sur les acquisitions réalisées au cours des dernières années.

6.2. AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Aucun changement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice précédent à l'exception de l'option accordée à Avanquest de convertir, par tiers et sur trois ans, le prêt accordé à Médiaclip (1,5M CA\$) en actions de la société. Cette option permettrait en cas d'exercice dans sa totalité d'obtenir une part du capital de Médiaclip jusqu'à 40%.

7. NOTES SUR LES RISQUES

Aucun changement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice précédent.

8. AUTRES INFORMATIONS

8.1. INFORMATIONS SECTORIELLES

En application d'IFRS 8 « Secteurs opérationnels », les informations présentées sont fondées sur le reporting interne, utilisé par la direction du Groupe pour l'évaluation de la performance des différents secteurs. Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant.

Le groupe Avanquest est géré selon 4 secteurs opérationnels qui sont représentatifs d'un canal de ventes quand ce canal est géré par une division centralisée (OEM), ou d'une zone géographique pour les autres canaux.

Au 30 septembre 2010 :

	OEM	USA	Royaume- Uni	Europe Continentrale	Elim.	Frais non affectés	Total Groupe
Chiffre d'affaires externe	2 931	17 836	13 322	6 382			40 471
Ventes inter-secteurs	-	-	-	-			-
Chiffre d'affaires total	2 931	17 836	13 322	6 382			40 471
Résultat opérationnel courant	186	2 171	1 832	-452	8	-3 731	14

Au 30 septembre 2009 :

	OEM	USA	Royaume- Uni	Europe Continentrale	Elim.	Frais non affectés	Total Groupe
Chiffre d'affaires externe	2 462	16 527	12 439	7 191			38 619
Ventes inter-secteurs	-	-	-	-			-
Chiffre d'affaires total	2 462	16 527	12 439	7 191			38 619
Résultat opérationnel courant	-861	1 947	1 856	-738	23	-2 605	-378

9. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Avanquest Software a annoncé le 10 novembre avoir signé un protocole d'accord pour l'acquisition des activités logiciels de la société Micro Application Europe. Les activités acquises génèrent 20M€ de chiffre d'affaires et emploient 70 salariés. Cette acquisition se ferait pour un prix de 8M€ dont 1,5M€ en numéraire et 6,5M€ en actions Avanquest. Un complément de prix pouvant aller jusqu'à 2M€ (payable en actions) serait payé en cas d'atteinte de certains objectifs de résultats sur les deux prochaines années fiscales.

Cette opération reste soumise à la levée de quelques conditions suspensives, notamment la tenue d'une assemblée générale extraordinaire d'Avanquest.

Le solde du prêt accordé par Avanquest à Médiaclip (soit 1M CA\$) a été versé au mois d'octobre.

2.1.7 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Avanquest Software, relatifs à la période du 1er avril au 30 septembre 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration, dans un contexte de crise économique et financière caractérisé par une difficulté persistante à appréhender les perspectives d'avenir (qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 mars 2010). Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés dans l'annexe :

La note 2 « Principes, règles et méthodes comptables », qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application des normes IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » adoptées par l'Union européenne et d'application obligatoire à compter du 1er avril 2010 pour le groupe Avanquest Software.

La note 3.1 « Ecart d'acquisition », qui précise que la revue des situations actuelles et l'examen des perspectives attendues, notamment au regard des réorganisations opérées, n'a pas conduit à constater de dépréciation sur la période.

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense et Paris, le 25 novembre 2010
Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit
Any Antola

APLITEC
Gérard Leplé

3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2010 D'AVANQUEST SOFTWARE

Evènements importants du semestre

Le chiffre d'affaires semestriel progresse de 4,8% à 40,5 M€, porté par la bonne tenue des activités Online tant en Europe qu'aux Etats-Unis (+24% à taux de change constant, +40% pour les seules ventes en téléchargement) et OEM (+14% à t.c.c.) ainsi qu'une évolution plus favorable du dollar. La situation continue d'être plus contrastée en Europe pour l'activité « offline » avec une Europe Continentale qui reste en retrait (-27%), tandis que le Royaume Uni affiche toujours d'excellentes performances (+12%).

Le taux de marge brute reste stable à 61,8% du chiffre d'affaires.

Cette progression de l'activité combinée à un contrôle des coûts permanent a permis la poursuite de l'amélioration des résultats avec un deuxième trimestre montrant un résultat opérationnel de +0,4M€, en dépit de la saisonnalité traditionnellement défavorable.

A fin septembre, le résultat opérationnel courant, avant charge comptable liée aux stocks options, ressort également en positif cette année (+0,3 M€), et le résultat opérationnel courant est à l'équilibre contre une perte de 0,4M€ l'an passé. Après déduction des charges financières et des impôts, le résultat net quant à lui ressort à -2,1 M€ avec notamment des effets de change négatifs et des autres charges financières pour 0,3M€ sur le semestre (contre un impact positif de 0,3M€ l'an dernier).

En M€(*)	1 ^{er} trim.	2 ^e trim.	1 ^{er} sem 10-11	1 ^{er} sem 09-10
Chiffre d'affaires consolidé	19,9	20,6	40,5	38,6
Marge brute	12,6	12,4	25,0	23,9
% du CA	63,5%	60,2%	61,8 %	61,8 %
Résultat opérationnel courant avant charge liées aux stock-options	-0,2	+0,6	0,3	0,0
Résultat opérationnel courant	-0,4	+0,4	0,0	-0,4
Résultat financier	0,1	-1,0	-0,9	-0,3
Impôts	-0,3	-0,5	-0,8	-0,8
Résultat net	-0,6	-1,4	-2,1	-1,5

Poursuite de la hausse de l'activité et des résultats au deuxième semestre

L'activité du groupe Avanquest Software connaît une saisonnalité principalement liée à son activité « retail ». Avanquest Software enregistre historiquement plus de la moitié de son chiffre d'affaires et l'essentiel de son résultat opérationnel courant sur le second semestre. Ainsi, les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice. Par ailleurs, les activités du Groupe peuvent être affectées par des variations sensibles de la conjoncture économique.

Avanquest réaffirme sa confiance pour l'exercice en cours qui devrait associer, comme prévu, croissance du chiffre d'affaires et des résultats.

Comme chaque année, l'essentiel des profits opérationnels est attendu au deuxième semestre grâce à des ventes prévues en forte hausse par rapport au premier semestre. Outre l'effet saisonnalité, ces ventes seront portées par la sortie de nouvelles générations de logiciels dont SendPhotos, ainsi que les nouvelles versions des best-sellers tels que Fix-It, Berlitz, Hallmark et Family Tree Maker.

Principaux risques et incertitudes

La nature des risques et incertitudes n'a pas changé significativement par rapport à celle décrite dans le rapport financier de l'exercice précédent.

Principales transactions avec les parties liées

Les transactions significatives avec les parties liées sont constituées des rémunérations des dirigeants. Au premier semestre 2010/11, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à l'exercice précédent.